8月乘用车预估增长10%，新能源汽车保持大幅增长

——汽车行业周观点报告

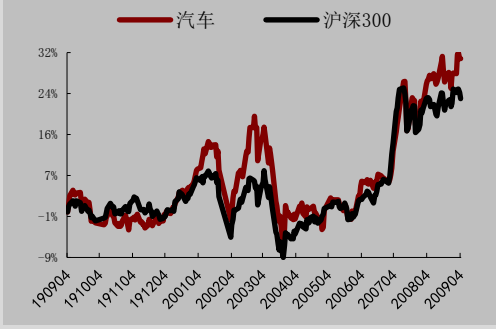
同步大市（维持）

日期：2020年09月07日

投资要点：

- **投资建议：**根据乘联会数据，8月乘用车零售初步预估同比增长10%，表现淡季不淡，且改变以往8月环比下降的趋势，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，下半年国内汽车有望保持加速复苏，因此建议重点关注一线自主乘用车车企。新能源汽车方面，从新造车势力情况来看，蔚来、理想、威马等8月新能源汽车销量分别为3,965台、2,711台和2,057台，表现均创单月较好成绩，间接表明消费者对国内新能源汽车认可度持续好转，私人领域新能源汽车消费需求持续上行，预计8月新能源汽车销量同比依然有望维持大幅增长，因此在下游持续好转过程中，新能源汽车产业链零部件订单需求将持续饱满，建议关注新能源汽车产业链优质零部件公司。自动驾驶方面，滴滴自动驾驶宣布获得合肥市颁发的自动驾驶车辆测试牌照，截至目前，滴滴已相继在北京、上海、合肥、苏州、美国加州等地获得路测资格，并获得了上海颁发的首批载人示范应用牌照，随着滴滴等自动驾驶出租车路测的逐渐推出，自动驾驶出租运营将逐步落地，建议重点关注自动驾驶产业链中如传感器、执行机构及智能座舱、域控制器、车联网等系统集成方面具有核心技术优势的零部件公司。
- **行情回顾：**上周汽车（申万）行业指数上涨了1.74%，跑赢沪深300指数3.27个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨3.43%、商用载货车上涨7.49%、商用载客车上涨3.22%、汽车零部件上涨0.52%、汽车服务上涨1.12%、其他交运设备上涨4.65%。汽车行业185只个股中99只个股上涨，86只个股下跌。涨幅靠前的有力帆股份28.17%、双林股份28.15%、钱江摩托23.91%、中国重汽20.05%和海伦哲19.56%等，跌幅靠前的有*ST海马-15.25%、江淮汽车-10.08%、伯特利-10.08%、常青股份-9.29%和诺力股份-8.10%等。
- **行业动态：**特斯拉7月欧洲市场销量同比大跌76%，仅为1050辆；宏光MINI EV销量达1.5万辆，环比增长104%；传闻奔驰高层到访重庆弗迪电池工厂。
- **公司动态：**丰奥威（002085）：关于飞机工业与中国民航大学签署战略合作协议及24架飞机采购合同的公告；奥联电子（002594）：关于签署《股权转让协议》收购广西一曜生物科技有限公司部分股权的公告；精锻科技（300258）：关于回购公司股份实施进展的公告。
- **风险提示：**汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，中美贸易摩擦加剧。

汽车行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020年09月04日

相关研究

万联证券研究所 20200831_公司跟踪报告_AAA_保隆科技(603197)半年报点评

万联证券研究所 20200830_行业周观点_AAA_汽车行业周观点

分析师： 周春林

执业证书编号： S0270518070001

电话： 021-60883486

邮箱： zhoucl@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、行情回顾.....3
1.1 汽车板块周涨跌情况.....3
1.2 个股涨跌情况.....3
1.3 汽车板块估值情况.....4
2、行业重要动态.....4
3、公司重点公告.....5
4、行业重点数据跟踪.....6
5、本周行业投资观点.....9
6、风险提示.....10

图表 1：汽车板块一周涨跌幅 3
图表 2：今年以来汽车板块涨跌幅 3
图表 5：排名前 10 和后 10 个股涨跌幅情况 3
图表 6：汽车板块 PE 估值 4
图表 7：汽车板块 PB 估值 4
图表 8：经销商库存预警指数（%） 6
图表 9：2020 年 8 月每周日均零售销量（台/日、%） 6
图表 10：乘用车月销量 7
图表 11：乘用车月销量同比 7
图表 12：轿车月销量 7
图表 13：SUV 月销量 7
图表 14：客车月销量 8
图表 15：客车月销量同比 8
图表 16：货车月销量 8
图表 17：货车月销量同比 8
图表 18：重卡月销量 9
图表 19：重卡月销量同比 9
图表 20：新能源汽车月销量情况（万辆，%） 9
图表 21：新能源乘用车及商用车月销量（万辆） 9

万联证券

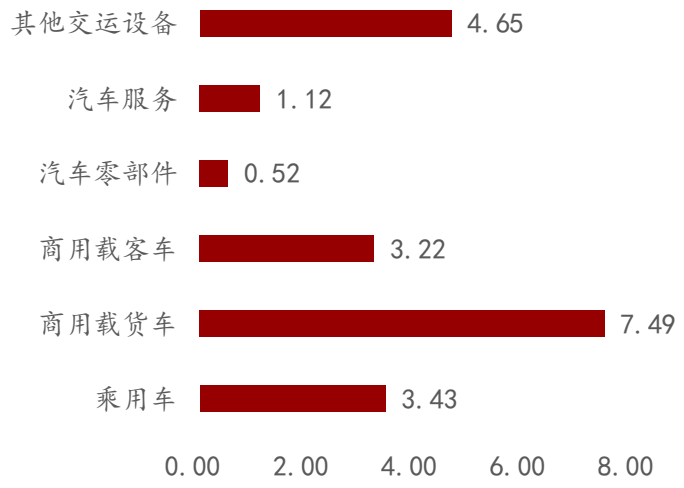
1、行情回顾

1.1汽车板块周涨跌情况

上周汽车（申万）行业指数上涨了1.74%，跑赢沪深300指数3.27个百分点。汽车行业子板块中，乘用车板块上涨3.43%、商用载货车上涨7.49%、商用载客车上涨3.22%、汽车零部件上涨0.52%、汽车服务上涨1.12%、其他交运设备上涨4.65%。

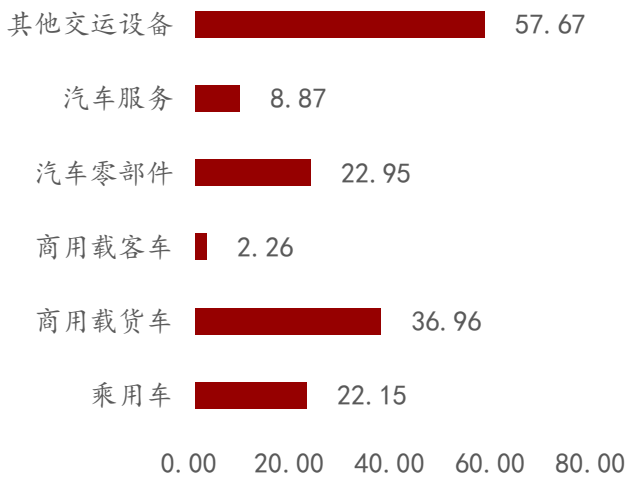
今年以来，汽车（申万）指数上涨22.44%，跑赢沪深300指数6.00个百分点，其中乘用车板块上涨22.15%、商用载货车上涨36.96%、商用载客车上涨2.26%、汽车零部件上涨22.95%、汽车服务上涨8.87%、其他交运设备上涨57.67%。

图表1：汽车板块一周涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

图表2：今年以来汽车板块涨跌幅



资料来源：WIND，万联证券

1.2个股涨跌情况

上周汽车行业185只个股中99只个股上涨，86只个股下跌。涨幅靠前的有力帆股份28.17%、双林股份28.15%、钱江摩托23.91%、中国重汽20.05%和海伦哲19.56%等，跌幅靠前的有*ST海马-15.25%、江淮汽车-10.08%、伯特利-10.08%、常青股份-9.29%和诺力股份-8.10%等。

图表3：排名前10和后10个股涨跌幅情况

涨幅前10的个股			跌幅前10的个股		
代码	简称	涨跌幅（%）	代码	简称	涨跌幅（%）
601777.SH	力帆股份	28.17	000572.SZ	*ST海马	-15.24
300100.SZ	双林股份	28.15	600418.SH	江淮汽车	-10.08
000913.SZ	钱江摩托	23.91	603596.SH	伯特利	-10.08
000951.SZ	中国重汽	20.05	603768.SH	常青股份	-9.29
300201.SZ	海伦哲	19.56	603611.SH	诺力股份	-8.10

000980.SZ	众泰汽车	16.54	002283.SZ	天润曲轴	-7.56
601633.SH	长城汽车	16.15	002126.SZ	银轮股份	-7.45
300258.SZ	精锻科技	15.68	600523.SH	贵航股份	-6.94
601717.SH	郑煤机	15.02	600626.SH	申达股份	-6.78
002592.SZ	八菱科技	13.79	603239.SH	浙江仙通	-6.58

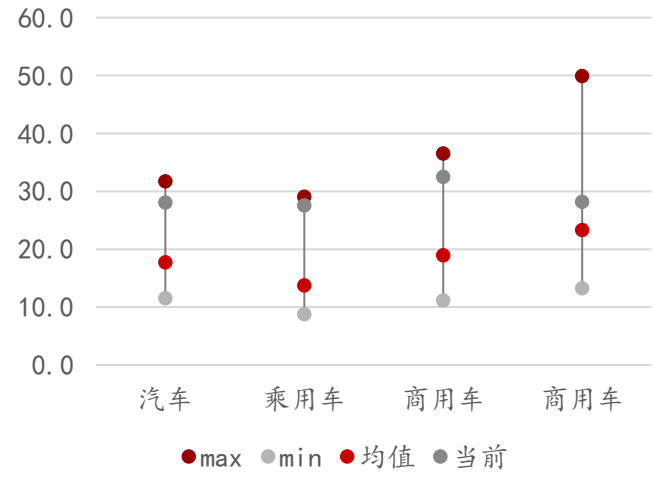
资料来源：WIND，万联证券

1.3汽车板块估值情况

从汽车PE估值情况来看，当前汽车行业整体估值PE（TTM）为26.4倍，高于近9年以来的历史均值PE17.7倍水平，子行业乘用车PE估值24.6倍，高于其历史均值13.7倍，商用车PE估值31.7倍，高于其历史均值18.9倍，零部件PE估值28.2倍，高于历史均值23.3倍。

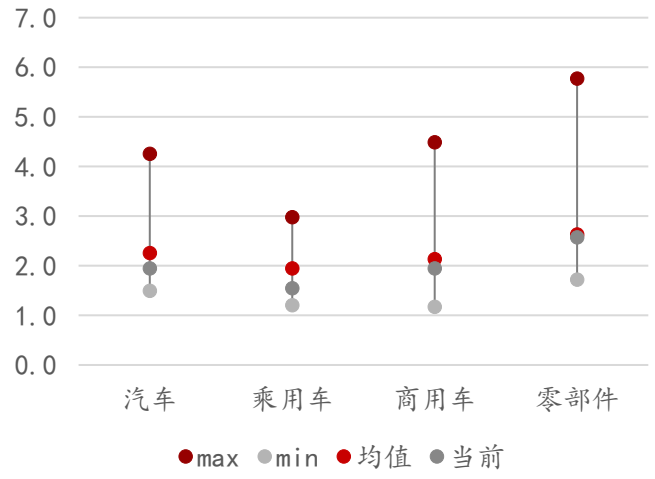
从PB估值情况来看，估值依然较低，当前汽车行业整体估值PB为2.0倍，低于历史均值2.3倍，子行业乘用车PB估值1.7倍、商用车2.0倍分别低于历史均值1.9倍、2.1倍，零部件PB估值2.6倍基本持平于历史均值。

图表4：汽车板块PE估值



资料来源：WIND，万联证券

图表5：汽车板块PB估值



资料来源：WIND，万联证券

2、行业重要动态

特斯拉7月欧洲市场销量同比大跌76%，仅为1050辆

8月31日，据媒体报道，英国汽车数据调研机构JATO发布的最新数据显示，今年7月份，电动汽车制造商特斯拉(TSLA.US)在欧洲的销量同比骤降76%，仅为1050辆。市场人士认为其主要原因是受欧洲电动车行业日益激烈的竞争，以及特斯拉加州工厂交付延迟影响。

（资料来源：第一电动网）

宏光MINI EV销量达1.5万辆，环比增长104%

近期，根据上汽通用五菱官方发布消息，宏光MINI EV 8月份销量高达15，000辆，环比增长104%，单日最高销量达到706辆。自上市以来这款新车销量达到23，396辆，已成为上汽通用五菱新能源版块的销量担当。宏光MINI最大特点便是车身小巧灵活，其长宽高分别为2917/1493/1621mm，在3米车身内巧布4座，同时后排可以折平放倒，丰富了使用场景，动力方面，宏光MINI EV搭载最大功率为20千瓦的电动机，其三元锂电池组提供13.82kWh和9.2kWh两种容量，NEDC综合续航分别为170公里和120公里。另外，该车还配有智能电池管理系统BMS、低温预加热充电技术及电池保温功能。

（资料来源：新浪汽车）

传闻奔驰高层到访重庆弗迪电池工厂

9月2日，重庆弗迪锂电池有限公司再次迎来一位重量级客户。在比亚迪集团副总裁兼弗迪电池董事长何龙、重庆弗迪锂电池有限公司总经理钟盛的陪同下，1号客户高层参观了刀片电池各生产工序，并对重庆弗迪锂电池有限公司规划蓝图、刀片电池针刺实验原理、Pack车间及装配段技术特性等作了深入了解。1号客户作为全球著名汽车生产商之一，成立至今已有百余年历史，拥有领先的技术实力和庞大的客户群体，位居Interbrand全球品牌百强榜前列。此次1号客户高层来访，旨在与弗迪电池深化合作、强强联合，共筑新能源汽车发展新篇。 虽然弗迪电池与访问方对此都没有公开表态，但是网传这位1号客户就是奔驰。此次1号客户高层的来访，充分彰显了世界级汽车大佬对刀片电池的极大认可，也增强了弗迪电池坚持自主创新、不断优化改善，用先进的技术服务大众、回馈社会的坚强决心。

（资料来源：电车汇）

3、公司重点公告

万丰奥威（002085）：关于飞机工业与中国民航大学签署战略合作协议及24架飞机采购合同的公告

近日万丰飞机工业有限公司（以下简称“飞机工业”）与中国民航大学签署了《战略合作协议》以及24架钻石DA40NG采购合同。本次采购合同是继2020年3月19日飞机工业与中国民用航空飞行学院签署《战略合作协议》后又一重要步伐，将对公司飞机业务国产化制造、钻石品牌推广、市场占有率提升以及公司可持续发展等产生积极的影响。本次钻石飞机采购合同的履行标志着中国民航大学对公司钻石飞机品牌、质量及生产能力的深度认可，验证了公司在中国通航飞机制造的领导地位。

奥联电子（002594）：关于签署《股权转让协议》收购广西一曜生物科技有限公司部分股权的公告

公司于2020年9月3日与上海一曜生物技术（集团）有限公司（以下简称“一曜集

团”，为广西一曜生物科技有限公司控股股东）、广西一曜生物科技有限公司（以下简称“一曜生物”或“标的公司”）、庄贤韩（为一曜生物实际控制人）签署了《关于广西一曜生物科技有限公司之股权转让协议》，公司拟以自有资金5,600.00万元收购一曜集团持有的一曜生物20.00%股权。一曜生物主营业务为动物疫苗的研发、生产、销售和宠物医疗服务，拟生产的主要产品为“狂犬病灭活疫苗（PV/BHK-21株）”。目前，该产品已经取得《新兽药注册证书》，产品生产线处于调试过程中，尚未正式投产。标的公司在2020年、2021年、2022年合计收入不低于10000万且净利润不低于2500万，并且承诺“狂犬病灭活疫苗（PV/BHK-21株）”在2021年6月30日之前完成技术成果转化且具备产业化条件。公司从广大股东利益出发，拟通过受让股权的形式进入生物医药行业，利用公司实际控制人钱明飞先生及其控制的其他公司在生物医药领域丰富的投资资源和多年的产业经验，获得一定的投资回报，从而实现股东利益的最大化。

精锻科技（300258）：关于回购公司股份实施进展的公告

公司于2020年2月21日召开第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第十一次会议以及2020年3月10日召开的2020年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的议案》，同意使用公司自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，用于后续实施员工持股计划或股权激励计划。本次用于回购股份的资金总额不低于人民币10,000万元（含10,000万元），不超过人民币20,000万元（含20,000万元）；回购价格不超过人民币17.80元/股（含17.80元/股）。截至2020年8月31日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为7,180,474股，占公司目前总股本的1.77%，最高成交价为11.90元/股，最低成交价为9.27元/股，累计支付的总金额为人民币75,245,363.77元（不含交易费用），符合相关法律法规及公司回购方案的要求。

4、行业重点数据跟踪

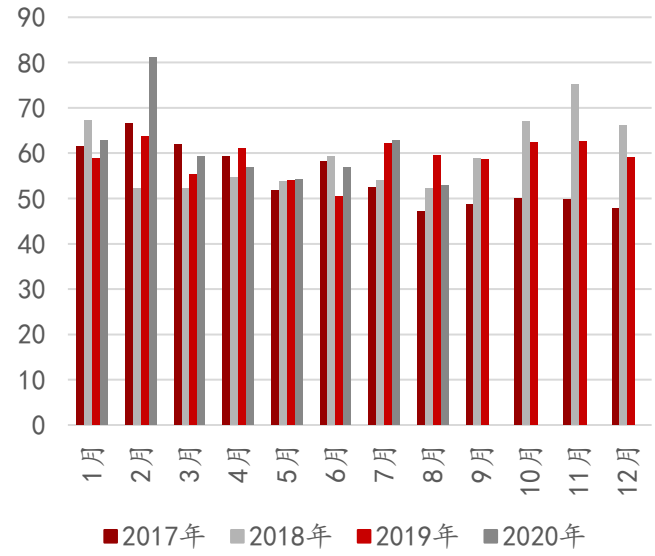
（一）、经销商库存

2020年7月汽车经销商库存预警指数为52.8%，环比下降9.9个百分点，同比下降0.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。8月我国经济大环境持续向好，“汽车下乡”政策出台将刺激农村市场，持续带动汽车销量。虽然部分地区汽车补贴政策回收，但新一轮政策加码也带来了增量效果。在厂商营销政策支持下，经销全力冲击全年销售目标，对市场的支撑较强，再加上818汽车节、新车效应、开学季购车刚需释放等因素也会助力车市回温，8月车市也打破季节性回落，环比7月继续上升

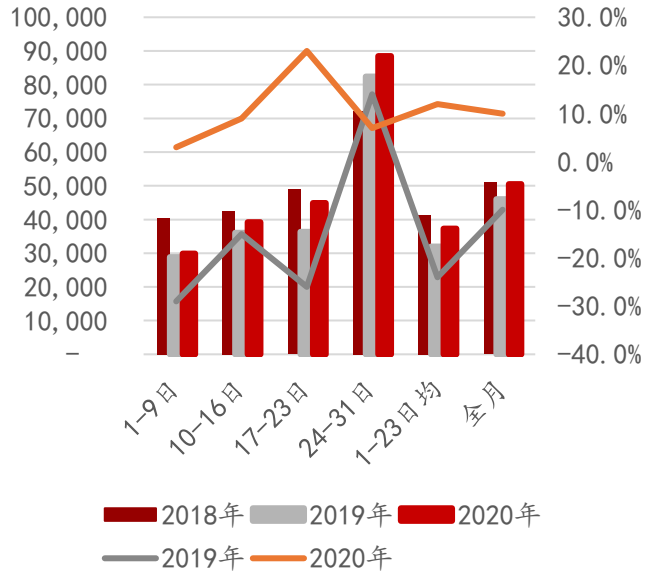
（二）、周日均零售

2020年8月全国乘用车市场走势相对平稳，8月第一周乘用车日均零售达到3.0万台，同比增长3%，第二周日均零售3.9万台，同比增长9%，第三周日均零售4.9万台，同比增长23.0%，第四周日均零售5.0万台，同比增长10.0%。8月初的消费环境相对平稳，车市外部环境持续向好，汽车消费信心逐渐改善，目前初步预测8月狭义乘用车市场零售总销量为171万辆，同比增速10.0%。

图表6：经销商库存预警指数（%）　　图表7：2020年8月每周日均零售销量（台/日、%）



资料来源：汽车流通协会，万联证券



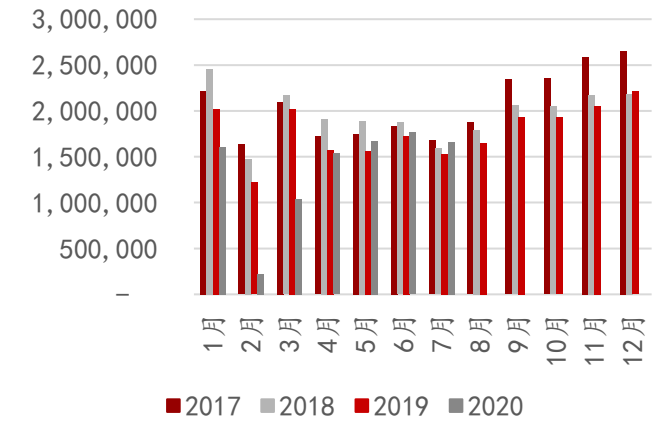
资料来源：乘联会，万联证券

（三）、传统汽车

2020年7月国内乘用车销量166.5万辆，同比增长8.5%，环比增长-5.6%。其中，轿车销量77.3万辆，同比增长4.6%；SUV 77.2万辆，同比增长14.0%；MPV 8.5万辆，同比增长-0.7%。

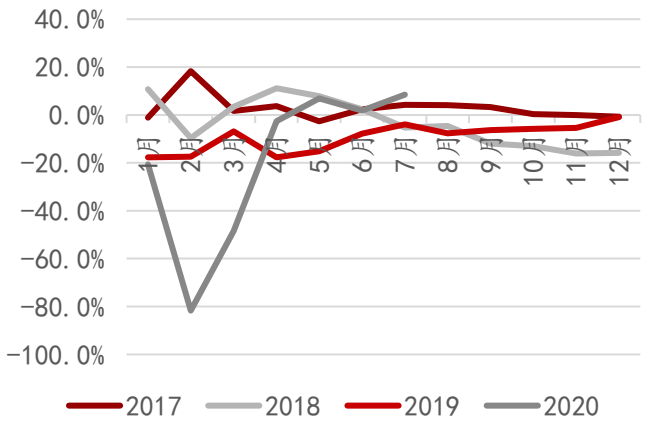
2020年7月客车销量3.2万辆，同比增长-15.1%，环比增长-23.8%。货车销量41.5万辆，同比增长71.1%，环比增长17.4%，其中重卡销量13.9万辆，同比增长83.9%，依然维持高景气。

图表8：乘用车月销量



资料来源：中汽协，万联证券

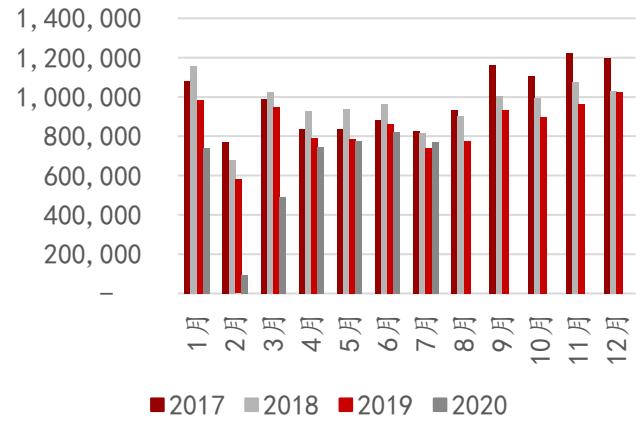
图表9：乘用车月销量同比



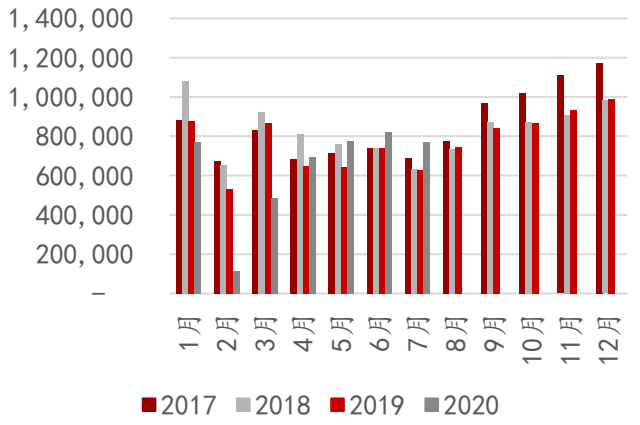
资料来源：中汽协，万联证券

图表10：轿车月销量

图表11：SUV月销量

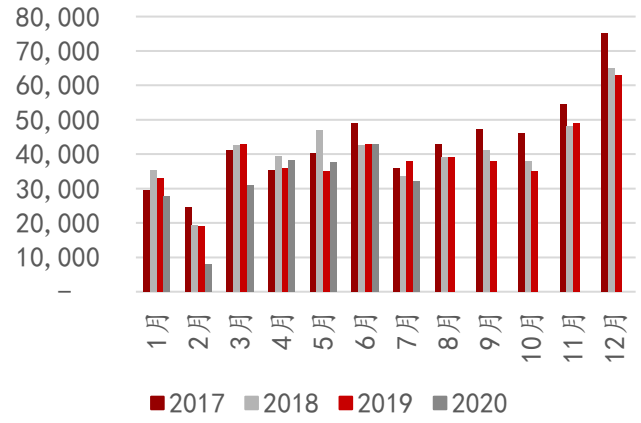


资料来源：中汽协，万联证券



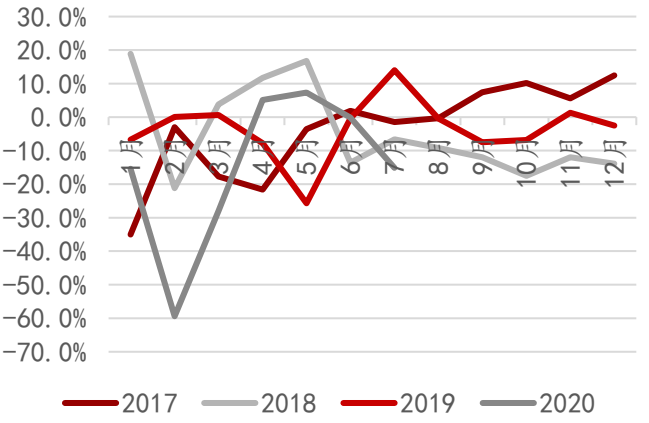
资料来源：中汽协，万联证券

图表12：客车月销量



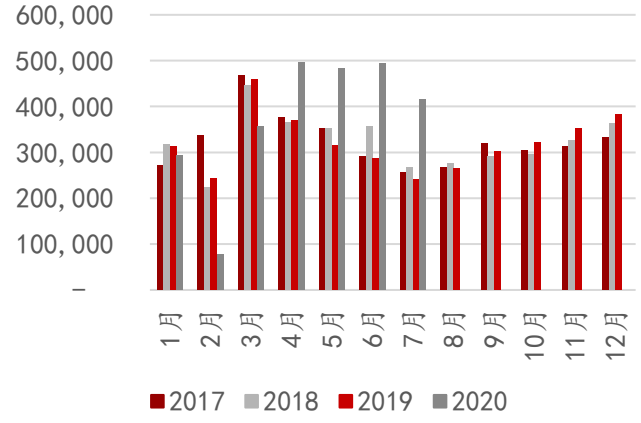
资料来源：中汽协，万联证券

图表13：客车月销量同比



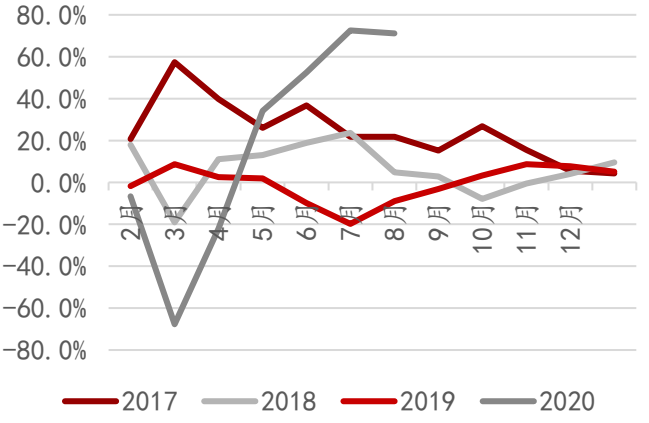
资料来源：中汽协，万联证券

图表14：货车月销量



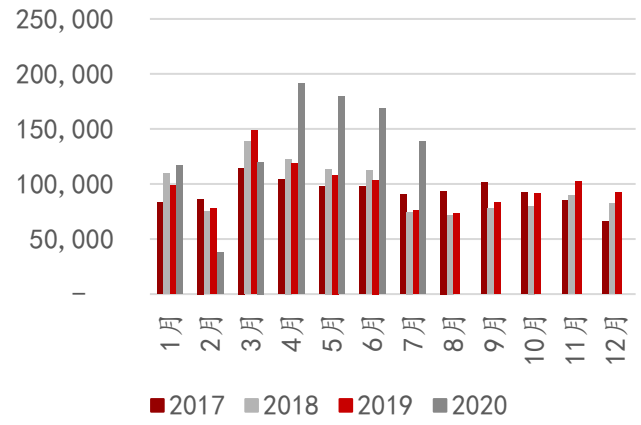
资料来源：中汽协，万联证券

图表15：货车月销量同比



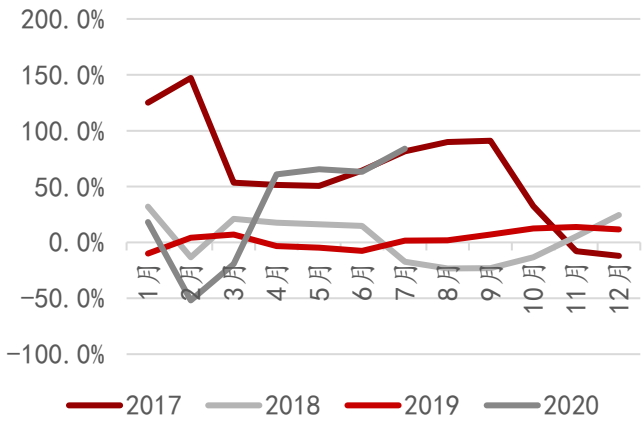
资料来源：中汽协，万联证券

图表16：重卡月销量



资料来源：中汽协，万联证券

图表17：重卡月销量同比

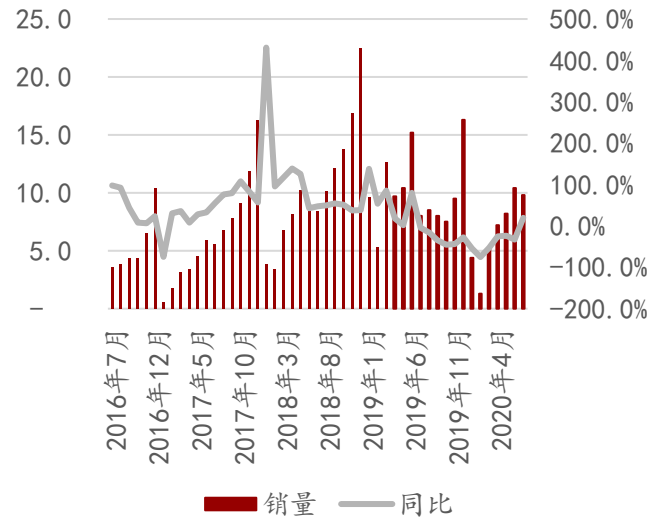


资料来源：中汽协，万联证券

（四）、新能源汽车

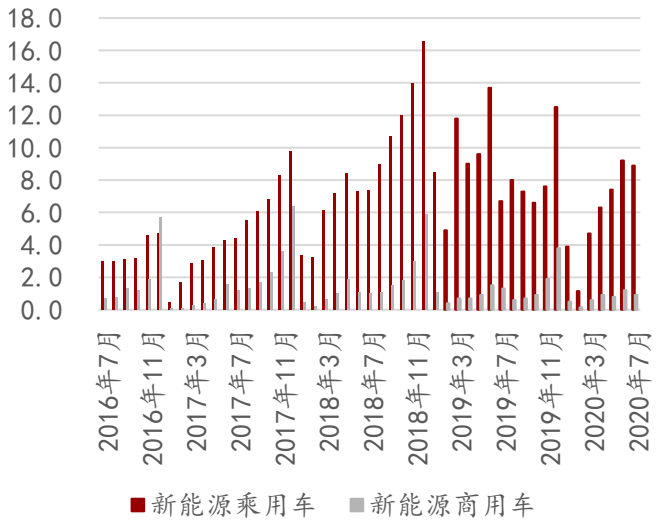
2020年7月新能源汽车总销量9.8万辆，同比增长19.3%，其中新能源乘用车销量8.9万辆，同比增长28.7%，首次转正，新能源商用车销量0.9万辆，同比增长-30.1%，整体来看新能源汽车销量有所改善。

图表18：新能源汽车月销量情况（万辆，%）



资料来源：中汽协，万联证券

图表19：新能源乘用车及商用车月销量（万辆）



资料来源：中汽协，万联证券

5、本周行业投资观点

上周汽车板块上涨1.74%，周涨跌幅位列申万28个行业中第1位。根据乘联会数据，8月乘用车零售初步预估同比增长10%，表现淡季不淡，且改变以往8月环比下降的趋势，随着经济继续平稳恢复、消费信心的逐渐改善，下半年国内汽车有望保持加速复

苏，因此建议重点关注一线自主乘用车车企。新能源汽车方面，从新造车势力情况来看，蔚来、理想、威马等8月新能源汽车销量分别为3,965台、2,711台和2,057台，表现均创单月较好成绩，间接表明消费者对国内新能源汽车认可度持续好转，私人领域新能源汽车消费需求持续上行，预计8月新能源汽车销量同比依然有望维持大幅增长，因此在下游持续好转过程中，新能源汽车产业链零部件订单需求将持续饱满，建议关注新能源汽车产业链优质零部件公司。自动驾驶方面，滴滴自动驾驶宣布获得合肥市颁发的自动驾驶车辆测试牌照，截至目前，滴滴已相继在北京、上海、合肥、苏州、美国加州等地获得路测资格，并获得了上海颁发的首批载人示范应用牌照，随着滴滴等自动驾驶出租车路测的逐渐推出，自动驾驶出租运营将逐步落地，建议重点关注自动驾驶产业链中如传感器、执行机构及智能座舱、域控制器、车联网等系统集成方面具有核心技术优势的零部件公司。

6、风险提示

汽车销量不及预期，新能源汽车销量不及预期，全球疫情持续扩散。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场